

## 今日关注

- 肖钢：加快多层次资本市场建设

## 财经要闻

- 发改委等中央部委正加紧制订多领域新政
- 国研中心：楼市调控关键时期 成果不稳固
- 中国央行周三同时开展正逆回购及央票询量
- 财政部通知分布式光伏发电项目补贴办法

## 东吴动态

- 东吴基金开启神秘之旅

## 理财花絮

- 如何利用行业 ETF 精准对冲

## 热点聚焦

- 大病医保试点一年多地流标 政府险企价格难谈妥

## 机构观点

- 平安证券：价值外冲击累积成长股风险

## 旗下基金净值表

2013-07-31

| 基金名称         | 净值     | 累计      | 涨 跌    |
|--------------|--------|---------|--------|
| 东吴动力         | 1.2185 | 1.7985  | -0.77% |
| 东吴轮动         | 0.5680 | 0.6480  | 0.28%  |
| 东吴新经济        | 0.9740 | 0.9740  | 2.63%  |
| 东吴新创业        | 0.9540 | 1.0140  | -0.21% |
| 东吴新产业        | 1.1250 | 1.1250  | 0.18%  |
| 东吴嘉禾         | 0.6824 | 2.4024  | 1.77%  |
| 东吴策略         | 1.0215 | 1.0915  | -0.38% |
| 东吴内需         | 1.0490 | 1.0490  | -0.19% |
| 东吴保本         | 1.0230 | 1.0230  | 0.00%  |
| 东吴 100       | 0.8380 | 0.8380  | 0.48%  |
| 东吴中证新兴       | 0.7380 | 0.7380  | 0.27%  |
| 东吴优信A        | 1.0612 | 1.0732  | -0.05% |
| 东吴优信C        | 1.0449 | 1.0569  | -0.05% |
| 东吴增利 A       | 1.0460 | 1.0860  | 0.10%  |
| 东吴增利 C       | 1.0360 | 1.0760  | 0.00%  |
| 鼎利进取         | 0.9860 | 0.9860  | 0.10%  |
| 鼎利优先         | 1.0110 | 1.0110  | 0.00%  |
| 东吴鼎利分<br>级债券 | 1.0020 | 1.0020  | 0.10%  |
| 基金名称         | 每万份收益  | 7 日年化收益 |        |
| 东吴货币A        | 0.8386 | 2.88%   |        |
| 东吴货币B        | 0.9049 | 3.13%   |        |

## 主要市场表现

| 指数     | 最新      | 涨跌    |
|--------|---------|-------|
| 上证综指   | 1993.80 | 0.19% |
| 深证成指   | 7765.40 | 0.46% |
| 沪深 300 | 2193.02 | 0.17% |

## 今日关注

## 肖钢：加快多层次资本市场建设

## 一、加快多层次资本市场体系建设，积极拓展中小微企业融资渠道

一是加快发展中小企业板和创业板。截至今年6月底，中小企业板共有上市公司701家，首发融资4793亿元；创业板共有上市公司355家，首发融资2310亿元，7家创业板公司非公开发行公司债券融资19.8亿元。二是将中小企业股份转让系统试点从北京中关村扩大至上海张江、天津滨海、武汉东湖。截至今年6月底，4个高新园区累计有212家公司挂牌，其中7家公司实现在中小企业板或创业板上市，47家挂牌公司完成了56次定向增资。最近，经国务院批准，中小企业股份转让系统试点范围扩大至全国。目前正在制定相关工作方案。三是启动中小企业私募债试点，对非上市中小企业非公开发行债券采用备案制，拓宽中小微企业融资渠道。截至今年6月底，中小企业私募债试点范围已扩大至22个省。沪深交易所累计接受311家企业发行中小企业私募债备案，备案金额413.7亿元；210家企业完成发行，筹集资金269.9亿元。

## 二、推动证券期货经营机构加大创新力度，为中小微企业提供更加多样化的金融服务

推动证券公司开展资产管理、直接投资、承销中小企业私募债、资产证券化等业务，支持中小微企业发展。比如近期东方证券公司对阿里巴巴小额贷款公司的信贷资产进行证券化，并在深交所上市交易，为支持众多小微企业和个人创业者融资进行了有益尝试。支持期货公司创新风险管理工具，重点引导中小微企业通过农产品期货开展合作套保、定价服务、仓单服务等期现结合业务，提高风险管理能力，促进公司稳健经营。拓宽基金管理公司投资范围，共批准41只主要投资于中小企业的基金，截至今年6月底，规模达到291.9亿元。此外，证监会还大力推进行政审批制度改革，自2001年行政审批制度改革工作全面启动以来，已分6批累计取消136项行政审批项目，为包括中小微企业在内的企业健康发展营造了良好环境。

下一步，证监会将认真贯彻党中央、国务院的工作部署和马凯副总理在这次会议上的重要讲话精神，坚持维护“公开、公平、公正”的市场秩序、维护投资者尤其是中小投资者合法权益，支持中小微企业发展。一是完善中小企业板制度安排，优化创业板准入标准，建立创业板再融资规则体系，形成适合中小微企业特点的“小额、快速、灵活”的融资方式。二是加紧落实中小企业股份转让系统试点扩大至全国的具体实施方案。在清理整顿各类交易场所基础上，支持证券公司通过区域性股权转让市场为中小微企业提供挂牌公司推荐、股权代理买卖等服务。三是进一步扩大中小企业私募债试点范围，更好地满足中小微企业的融资需求。四是抓紧推出非上市公众公司定向发行细则，适时出台非上市公众公司并购重组管理办法，支持中小微企业股本融资、股份转让、资产重组等活动。五是稳步推进商品期货品种创新，为中小微企业管理风险、发现价格提供有效工具。六是推动证券期货经营机构规范务实、有序探索创新，开展资产管理和资产证券化等业务，为中小微企业提供高效、专业、便利的金融服务，推动中小微企业规范运作和健康发展。（人民日报）

**财 经 要 闻****发改委等中央部委正加紧制订多领域新政**

针对中央政治局会议提出的具体部署,发改委、商务部、工信部、环保部等中央部委正在加紧制订相关方案,设计的领域包括新的家电补贴政策、淘汰落后产能总体方案、促进环保和新能源产业政策、促进信息消费政策等。

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议,分析研究上半年经济形势和下半年经济工作。针对下半年的经济工作,中央政治局会议围绕“扩大有效需求,推进转型升级”提出了十个方面的部署,包括继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,盘活存量、优化增量、着力提高财政资金使用效益,加大金融支持实体经济的力度,把钱用在刀刃上;积极释放有效需求,推动居民消费升级,保持合理投资增长,促进房地产市场平稳健康发展;以及加快推进产业结构调整,推动传统产业转型升级等。(21 世纪经济报道)

**国研中心 楼市调控关键时期 成果不稳固**

07 月 30 日讯——昨天,“国务院发展研究中心研究丛书 2013”新书发布,其中《中国住房市场:调控与政策》一书中提到,目前房地产调控正处在关键时期,成果仍不稳固。

昨天,“国务院发展研究中心研究丛书 2013”新书发布会在国务院发展研究中心举办,本次共发布新书 16 本,分别从房地产调控政策、土地供应制度、新型城镇化、利率市场化改革研究等多方面进行了深入分析与解读。其中,在提到当前房地产调控政策时,书中谈到目前房地产调控正处在关键时期,成果仍不稳固。(幸福黄金网)

**中国央行周三同时开展正逆回购及央票询量**

香港万得通讯社综合报道,业内人士周三(7 月 24 日)透露,中国人民银行公开市场一级交易商当日可继续上报正/逆回购,和三个月央票需求。其中正回购期限为 28 天,逆回购期限为 14 天。

央行 7 月 23 日(周二)仍未进行公开市场操作,这是央行连续第五周在公开市场选择不作为,也是近几年来历时最长的公开市场空窗期。

本周(7 月 20 日-7 月 26 日)央行公开市场无央票和正回购到期。自 6 月最后一周以来,央行已连续四周在公开市场零操作,并且连续六周净投放资金,累计净投放 5110 亿元。央行 7 月 22 日公布数据称,6 月金融机构外汇占款减少 412 亿元,这是 7 个月以来外汇占款首度减少。(中大期货宏观要闻)

**财政部通知分布式光伏发电项目补贴办法**

国际新能源网讯:财政部网站 7 月 31 日消息,财政部今日下发通知,确定了分布式光伏发电项目按电量补贴实施办法。通知表示,对分布式光伏发电项目按电量给予补贴,补贴资金通过电网企业转付给分布式光伏发电项目单位。申请补贴的分布式光伏发电项目必须符合以下条件:按照程序完成备案。具体备案办法由国家能源局另行制定。项目建成投产,符合并网相关条件,并完成并网验收等电网接入工作。另外,享受金太阳示范工程补助资金、太阳能光电建筑应用财政补助资金的项目不属于分布式光伏发电补贴范围。光伏电站执行价格主管部门确定的光伏发电上网电价,不属于分布式光伏发电补贴范围。(国际新能源网)



## 东吴基金开启神秘之旅



# 东吴基金 开启神秘之旅

东吴基金微博微信同时送话费啦！即日起至**8月18日**，关注**东吴基金官方**  
**微博和微信**，2种方式获取**50元话费**！炎炎夏日，好礼抢起来！

**新浪微博参与方式：**  
1、关注@东吴基金      2、转发活动微博并@3位好友

**微信参与方式：**  
1、关注东吴基金官方微信（扫一扫二维码或添加微信号sc-fund）  
2、根据微信提示参加“加微信 晒身份”微信活动

**活动说明：**  
1、活动共设置**40个幸运奖**，微博和微信各20个，奖品为**50元话费**  
2、活动截止日期为2013年8月18日  
3、本活动最终解释权归东吴基金所有



**东吴基金**  
Soochow Asset

☎ 400-821-0588    @ www.scfund.com.cn    5 weibo.com/scfund    ✉ services@scfund.com.cn

## 理财花絮

## 如何利用行业 ETF 精准对冲

融资融券和股指期货等做空工具已经问世 3 年，对于“对冲投资”这种勇敢者的游戏，不少投资人早已轻车熟路。由于目前可以进行双向交易的标的仅针对类似沪深 300 这样的宽基指数，很大程度上影响了双向交易精准性和稳定性，不过在中证行业 ETF 推出后，投资者有望在行业层面上进行更加精准地对冲，这无疑将填补国内对冲机制的重要空白。

首批中证行业 ETF 由汇添富基金推出，包含中证金融地产 ETF、中证能源 ETF、中证主要消费 ETF 和中证医药 ETF 等 4 只产品。这 4 只产品既涵盖了金融地产和能源这样的强周期板块，又涵盖了消费和医药这样的弱周期板块，全方位容纳了股市周期的各个阶段。利用这些特点，投资者可以开发出一套行业 ETF 特有的对冲游戏。

策略一、不同景气度行业之间的多空策略。具体操作是买入高景气行业同时卖空景气度较低或政策压力较大的行业，从而能放大行业轮动策略的收益，可看作行业轮动策略的增强玩法。对于擅长进行行业轮动操作的投资者来说，该策略无疑使其如虎添翼。

策略二、绩差个股与行业的对冲策略。比如投资人看好医药行业，但是个股如云南白药(000538,股吧)因为黑天鹅事件出现下跌，此时投资人可以融券卖出云南白药，同时买入医药 ETF，便可过滤掉云南白药的“负能量”，同时享受医药行业上涨带来的收益。

策略三、看空行业与大盘的对冲策略。某行业属于近期被重点调控的行业，投资人可卖出不看好的行业 ETF 同时买入大盘指数 ETF，从而过滤掉该行业的下跌风险，并获取反向卖空的收益。利用该策略，投资者可以将其对于行业轮动的判断转化为超额收益。比如近期看空能源行业，投资人可以卖出能源 ETF，同时买入沪深 300ETF，则可以过滤掉能源行业带来的负面冲击。

策略四、高成长企业与行业的对冲策略。具体操作是买入有望超越行业平均水平的公司股票，同时做空行业 ETF 以对冲掉个股的风险暴露，从而剥离出个股的超额收益。这个策略适合擅长自下而上选股的投资人。(信息时报)

## 热点聚焦

## 大病医保试点一年多地流标 政府险企价格难谈妥

大病保险的创新机制在于委托商业保险机构以保险合同的方式来承办。那么，在大病保险新政出台将近一年之际，试点情况如何，在试点过程中出现了哪些值得总结的经验和教训呢？

保监会相关人士表示，截至今年 6 月底，九家保险公司在全国 21 个省开展城乡居民大病保险工作，目前城乡居民大病保险覆盖人数已经超过 2 亿人。

## 九家保险公司参与

据了解，城镇职工医保、城镇居民医保和新型农村合作医疗等三项基本医疗保险制度从设计上覆盖了全体公民，覆盖率已经达到了 95%以上，但这三项基本制度保障的内容和能够报销的比例有限，因此，国家开展大病医疗保险制度。

大病保险新政指出，采取向商业保险机构购买大病保险的方式，通过政府招标选定承办大病保险的商业保险机构。招标主要包括具体补偿比例、盈亏率、配备的承办和管理力量等内容。

昨日，保监会相关人士在论坛上表示，截至今年 6 月底，九家保险公司在全国 21 个省 84 个地区开展城乡居民大病保险工作，目前城乡居民大病保险覆盖人数已经超过 2 亿人。

据《每日经济新闻》记者了解，目前参与大病医疗保险试点的保险公司多是大型公司，因利润较低，小公司很少加入其中。

同时，大病医保没有核保要求，不管是否有既往病史，都要纳入保障范围，所以这种风险管控和产品设计也对保险业的经营提出了很高的要求。“开展大病保险对于保险行业也是一个巨大的挑战，大病保险不同于商业健康保险，在大病保险制度的运行过程中，涉及的参与主体很多。”保监会人士表示。

据媒体报道，在已经开展大病保险的地区，多数险企在方案设计上仅将保障范围设定为基本医保目录内的病种和费用，险企谨慎心态尽显。而在近两个月开展招标的浙江湖州、贵州毕节等地区，由于商业保险公司放弃项目中标资格、实质响应的投标人数不足，这些地方不得不启动二次招标。

业内人士认为，流标主要源于市场竞争比较大。昨日，监管层某权威人士向《每日经济新闻》记者透露，流标的主要原因是政府与险企价格谈不妥。

某大型保险公司人士日前向记者表示，目前该公司也在做大病保险试点，但主要是响应政策，很难赚到钱，“目前，参与大病医疗保险试点的都是大型保险公司，小公司很少参与。”

## 险企称重在积累经验

据了解，目前已有个别县城居民享受大病医保新政的好处，如不幸患重病可获 80%的赔偿。

湖北鹤峰县从去年 7 月开始与中国乡村儿童大病医保基金和新华保险公司合作就取得了不错的效果。据该副县长钱成玉介绍，自去年实施大病医疗保险，大病医保救助资金占比 35%左右，大病保险赔偿额度为 45%左右，病人只需花费 20%的费用。

那么，如保险企业不能实现盈利是否仍坚持参与大病医疗保险试点呢？

新华保险大病医保项目总协调人安民表示，保险公司进入市场，同样也就拥有了相关社会责任。作为保险公司，有其运作的规律，新华保险参与这个项目也是希望通过这种形式了解或积累一些相关经验，以便于商险公司参与到社会保障体系当中。

清华大学公共管理学院教授邓国胜向《每日经济新闻》记者表示，保险公司在大病医疗试点中扮演很重要的角色，要承担其社会责任，同时，除了保险公司模式，也要发展社保模式，通过多元化模式为大病保险发展积累经验，国家也要给与一定政策支持。（每日经济新闻）



**机构观点****平安证券：价值外冲击累积成长股风险**

核心观点：1、资产的差异定价源自价值内和价值外两个层面，价值内涵盖自由现金流、无风险利率、风险溢价；价值外包括情绪、套利、交易制度和市场结构；2、成长股行情拥有坚实的价值内支撑：良好的自由现金流提供想象空间、高企的无风险利率要求高贝塔、风险评价上升打压蓝筹估值；3、价值外因素则是风格差异的放大器，IPO 暂停、金融创新、市场排名无不对成长行情推波助澜；4、价值内因素短期难有变化，无法主导风格切换；风格阶段变化的主要风险在于价值外冲击，IPO 重启、内幕交易监管、QFII 扩容加速均可能成为风格突变的导火索，而三季度后半段刚好是价值外冲击的高发期，成长股短期需要谨慎。

**免责声明：**

本报中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎；所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666